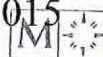


NBZ-Management B.V.

Rotterdam

JAARSTUKKEN 2015



MAZARS

COO 17/5/2016

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

NBZ-Management B.V.
Spui 18
3161 ED Rhooon

INHOUDSOPGAVE

JAARSTUKKEN 2015	BLZ.
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	2
JAARREKENING 2015	
Balans per 31 december	6
Winst-en verliesrekening	7
Kasstroomoverzicht	8
Toelichting op de balans en winst-en verliesrekening	9-18
OVERIGE GEGEVENS	
Bestemming resultaat	19
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	20



MAZARS

COO 1715 12016

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

INLEIDING

NBZ-Management B.V. is opgericht op 2 februari 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor aan Spui 18 te Rhoon.

Doelstelling van de vennootschap is het optreden als beheerder van, respectievelijk het voeren van directie over beleggingsinstellingen en het financieren en besturen van andere ondernemingen. Aan de vennootschap is op 24 augustus 2007 een vergunning als beheerder ex. artikel 1 e van de Wet toezicht beleggingsinstellingen 2005 (Wtb 2005, thans Wet op het financieel toezicht, "Wft") verleend. Deze vergunning is omgezet in een vergunning onder de AIFMD.

De vennootschap is een managementovereenkomst aangegaan met de Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ), een beleggingsinstelling die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid biedt te participeren in haar risicodragend vermogen. In deze overeenkomst zijn onder meer de door de vennootschap te verrichten werkzaamheden vastgelegd zoals:

- het uitvoeren van algemene managementtaken
- het organiseren van emissies, benaderen van en onderhandelen met potentiële investeerders
- voorbereiding tot en beheer van investeringen
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders, toezichthouders)
- opstellen en verspreiden financiële rapportages etc.

Voor het uitvoeren van deze managementtaken maakt de vennootschap gebruik van derden-expertise.

Op grond van deze overeenkomst ontvangt zij een vaste vergoeding van 2 % over het door NBZ geïnvesteerd vermogen, alsmede een jaarlijkse performance fee van 15% van wat het werkelijke dividendrendement van NBZ boven de 8% uitkomt.

Op 5 december 2008 is tussen NBZ en NBZ-Management een nieuwe managementovereenkomst gesloten, die met ingang van 1 april 2009 van kracht is geworden. In deze nieuwe overeenkomst zijn gewijzigde bepalingen opgenomen met betrekking tot de verrekening van oprichtings- en emissiekosten bij het doen van een nieuwe investering. De "reguliere" managementvergoeding over het door NBZ geïnvesteerd vermogen alsmede de performance fee is niet gewijzigd.

ONTWIKKELINGEN MET BETREKKING TOT NBZ

Het jaar 2015 stond in het teken van een voortdurende slechte markt. Dit geldt voor alle markten waarin NBZ actief was, maar wel in verschillende mate. Slechts de producten tanker markt trok aan. Dit staft de beleggingsstrategie van NBZ-Management waarbij de risico's worden gespreid over zoveel mogelijk schepen en markten.

Voor NBZ is een belangrijk risico dat de schepen waarin geïnvesteerd is en/of de rederijen waaraan leningen zijn verstrekt niet in staat zijn de overeengekomen verplichtingen na te komen. In relatie tot dit risico bestaat tevens de mogelijkheid dat de waarde van de verkregen zekerheden daalt. Deze aspecten hebben de voortdurende aandacht van de beheerder. In relatie hiermee zijn procedures aanwezig voor het periodiek beoordelen van de kredietwaardigheid van de lening nemers en de ontwikkeling van de waarde van de verkregen zekerheden.

SAMENWERKING MET ANNEXUM

Op 6 januari 2014 is een overeenkomst gesloten met Annexum Beheer B.V. tot (mogelijke) overdracht van het beheer van NBZ. Hiertoe is de heer H.Boissevain toegetreden tot de directie van NBZ Management. De afgesproken taken zijn aan Annexum overgedragen. De belangrijkste zijn compliance en het verwerven van nieuw kapitaal. In het kader van de compliance heeft Annexum zich o.m. beziggehouden met de invoering van de AIFMD wetgeving bij NBZ.

De planning was zo spoedig mogelijk een nieuwe emissie te houden. Bij gebrek aan een goede investering is deze uitgesteld tot voorjaar 2016 en is de datum waarop de beslissing genomen moet worden over de overgang van het beheer opgeschoven naar 30 juni 2016. Beide partijen zijn onverkort gecommitteerd het oorspronkelijke plan indien mogelijk uit te voeren.

BESPREKING BOEKJAAR

Het financieel resultaat van NBZ-Management over het boekjaar 2015 geeft een positief resultaat van EUR 53.000 (boekjaar 2014: verlies EUR 239.000). Het positieve resultaat over 2015 wordt voornamelijk veroorzaakt door (ongerealiseerde) resultaten uit de 18,41% deelneming NBZ N.V. De inkomsten uit beheervergoedingen viel terug van EUR 167.000 over 2014 naar EUR 81.000 over 2015.

Ondanks de inspanningen van de afgelopen jaren en de groei van het eigen vermogen sinds de oprichting van NBZ, moet worden vastgesteld dat de omvang van het geïnvesteerd vermogen van de beleggingsinstelling onvoldoende is om de beheervergoeding te genereren die nodig is om de lopende beheerskosten en algemene kosten te dekken. De samenwerking met Annexum moet nieuw kapitaal en investeringen mogelijk maken, waardoor een hogere opbrengst uit beheervergoedingen kan worden gerealiseerd.

De samenwerking met Annexum in 2016 moet er toe leiden dat de rol van NBZ-Management uiterlijk 30 juni 2016 door hen wordt overgenomen. Dan zal ook de ontvangen beheervergoeding van NBZ eindigen, maar zullen ook de kosten grotendeels wegvallen.

COMPLIANCE

De verantwoordelijkheden met betrekking tot compliance waren in 2015 overgedragen aan Annexum Beheer BV. De directie heeft nadrukkelijk aandacht besteed aan de naleving van wet-en-regelgeving inclusief het zichtbaar maken daarvan.

Veel aandacht werd gedurende 2015 besteed aan de waardering van lopende investeringen. Grote aanpassingen van waarderingen waren in 2015 niet nodig. Tegelijk met de kwartaalrapportage wordt de waarde van iedere investering grondig beoordeeld, en waar nodig herzien.

RISICO-INSCHATTING EN INTERNE BEHEERSING

De financiële positie van de vennootschap wordt sterk beïnvloed door de performance en de omvang van het belegd vermogen van NBZ. Daarbij moet in aanmerking worden genomen dat de beheerskosten voor een belangrijk deel vast en onafhankelijk zijn van de omvang van het geïnvesteerd vermogen van NBZ, terwijl de managementvergoeding recht evenredig afhangt van de omvang van dit vermogen. De opbrengsten van de vennootschap zijn derhalve sterk afhankelijk van de omvang en het rendement van de investeringen van NBZ. De omvang van de investeringen van NBZ is uiteraard mede afhankelijk van het aantal uitstaande deelnemingsrechten NBZ.

Voor de uitvoering van de activiteiten maakt de vennootschap gebruik van derden-partijen. Met deze partijen zijn overeenkomsten gesloten over de aard en reikwijdte van de door hen te verrichten werkzaamheden. De naleving van deze overeenkomsten alsmede de kwaliteit van de geleverde diensten wordt door de directie bewaakt.

VOORUITZICHTEN

Gelet op de tot op heden door de vennootschap gerealiseerde resultaten, is de noodzaak duidelijk dat de basis voor de managementvergoeding door NBZ aan de vennootschap op korte termijn wordt vergroot, dan wel de activiteit wordt gestaakt. Uiterlijk 30 juni van dit jaar zal duidelijk worden of Annexum de volledige beheerdersrol zal overnemen. In dat geval vervallen (vrijwel alle) kosten voor de vennootschap, maar tevens haar inkomen uit beheer fees.

Noemenswaardige wijzigingen in de personele bezetting worden niet voorzien.

Rhoon, 17 mei 2016

Ithaca Holding B.V.
Voor deze: mr. H.D. Tjeenk Willink

Maritime Investments and Recovery B.V.
Voor deze: mr. P.J. Jacobs

Annexum Beheer BV
Voor deze: drs H. Boissevain

JAARREKENING 2015

5



MAZARS

COO 17/15/2016

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

BALANS PER 31 DECEMBER
(vóór verwerking bestemming resultaat)

(Bedragen x € 1.000)

ACTIVA	2015	2014
Vaste activa		
Financiële vaste activa:		
Belegging in deelnemingen (1)	850	735
Vlottende activa		
Vorderingen (2)	463	418
Liquide middelen (3)	310	392
	<u>773</u>	<u>810</u>
	<u>1.623</u>	<u>1.545</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen (4)		
Gestort en opgevraagd kapitaal	18	18
Agioreserve	3.286	3.286
Overige reserve	-1.810	-1.571
Onverdeeld resultaat	<u>53</u>	<u>-239</u>
	1.547	1.494
Kortlopende schulden		
Overige schulden (5)	<u>76</u>	<u>51</u>
	<u>1.623</u>	<u>1.545</u>



MAZARS

COO 171512016

WINST-EN-VERLIESREKENING

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Opbrengsten		
Beheervergoedingen	(6) <u>81</u>	<u>167</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	81	167
Bedrijfslasten		
Beheer- en advieskosten	(7) <u>105</u>	<u>117</u>
Algemene kosten	(8) <u>111</u>	<u>108</u>
Som der bedrijfslasten	<u>216</u>	<u>225</u>
Bedrijfsresultaten	-135	-58
Financiële baten en lasten		
Valutareresultaten	<u>25</u>	<u>21</u>
Interestbaten	(9) <u>7</u>	<u>9</u>
	32	30
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-103	-28
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(10) <u>21</u>	<u>4</u>
Resultaat belegging in deelnemingen	(11) <u>135</u>	<u>-215</u>
Resultaat na belastingen	<u><u>53</u></u>	<u><u>-239</u></u>



KASSTROOMOVERZICHT
(Opgesteld volgens de indirecte methode)

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	53	-239
Aanpassingen voor:		
Mutatie beleggingen	-115	-712
Veranderingen in het werkkapitaal		
Mutatie vorderingen	-45	1.178
Mutatie kortlopende schulden	<u>25</u>	<u>25</u>
Toename/(Afname) liquide middelen	-82	252
Stand aanvang boekjaar	<u>392</u>	<u>140</u>
Stand einde boekjaar	<u><u>310</u></u>	<u><u>392</u></u>



MAZARS

COO 1715/2016

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

TOELICHTING

ALGEMEEN

OPRICHTING EN DOELSTELLING

NBZ-Management B.V., een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V., is opgericht op 2 februari 2005. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Rhoon, Spui 18.

De vennootschap treedt op als beheerder van, respectievelijk voert de directie over beleggingsinstellingen. Tevens kan zij deelnemen in en bestuur voeren over andere ondernemingen en vennootschappen, en andere ondernemingen en vennootschappen financieren.

ACTIVITEITEN ALS BEHEERDER

De vennootschap treedt op als beheerder voor Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V. (NBZ), B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5. Dit zijn beleggingsinstellingen die particulieren en rechtspersonen de mogelijkheid bieden te participeren in hun risicodragend vermogen. Omtrent het voeren van het beheer over NBZ is tussen de beleggingsinstellingen en NBZ-Management B.V. een managementovereenkomst gesloten.

Op grond van de managementovereenkomst met NBZ ontvangt de vennootschap een vaste vergoeding van 2% over het door NBZ geïnvesteerd vermogen, alsmede een jaarlijkse performance fee van 15% van het gedeelte dat het werkelijke dividendrendement over het betrokken boekjaar de 8% te boven gaat.

In deze overeenkomst zijn onder meer de door de vennootschap te verrichten werkzaamheden vastgelegd zoals:

- het uitvoeren van algemene managementtaken;
- het organiseren van emissies, benaderen van en onderhandelen met potentiële investeerders;
- voorbereiding tot het doen van en beheer van investeringen;
- onderhouden van contacten met alle betrokken partijen (beleggers, investeerders, toezichthouders);
- opstellen en verspreiden financiële rapportages etc.

Voor het uitvoeren van deze managementtaken maakt de vennootschap voor zover nodig gebruik van derde-expertise.

BOEKJAAR

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.



MAZARS

005715/2016

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

TOELICHTING

VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting. Met ingang van 30 september 2005 vormt de vennootschap een fiscale eenheid met haar enig aandeelhouder Ithaca Holding B.V. Op 7 juli 2014 is de dan opgerichte vennootschap SPVNemo B.V., dochteronderneming van Ithaca Holding B.V., toegevoegd aan de fiscale eenheid.

De baten of lasten uit hoofde van vennootschapsbelasting in de winst-en-verliesrekening van de vennootschap worden berekend alsof de vennootschap zelfstandig vennootschap belastingplichtig is. Indien een verrekening van de belastingpositie in de balans plaatsvindt, vindt deze verrekening via de rekening-courant met de moedermaatschappij plaats.

GRONDSLAGEN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN BEPALING VAN HET RESULTAAT

ALGEMEEN

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 BW2 en de Wet op het financieel toezicht. De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Activa en passiva zijn opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, tenzij anders vermeld.

VERBONDEN PARTIJEN

Ithaca Holding B.V.

De vennootschap is een 100% dochteronderneming van Ithaca Holding B.V. te Wassenaar.

Ithaca Holding B.V. is tevens één van de directeuren van de vennootschap. Voor deze werkzaamheden ontvangt zij een beheervergoeding (zie onderdeel 'Beheer- en advieskosten' voor de omvang van de beheervergoeding).

Ithaca Holding B.V. heeft op 7 juli 2014 de vennootschap *SPVNemo B.V.* opgericht. SPVNemo B.V. heeft, gezamenlijk met NBZ, geïnvesteerd in de ms Svetlana door deelname als stille vennoot in de commanditaire Svetlana Shipping C.V.

Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V (NBZ)., *B.V. NBZ-Aandelen B1*, *B.V. NBZ-Aandelen B2*, *B.V. NBZ-Aandelen B3*, *B.V. NBZ-Aandelen B4* en *B.V. NBZ-Aandelen B5*.

De vennootschap treedt op als beheerder voor NBZ, B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5. De activiteiten die de vennootschap uit hoofde van deze functie heeft zijn opgenomen onder het hoofdstuk 'algemeen' van dit rapport. In de onderdelen 'Financiële vaste activa', 'Beleggingen', 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen' en 'Beheervergoeding' wordt de verbondenheid met NBZ N.V., B.V. NBZ-Aandelen B1, B.V. NBZ-Aandelen B2, B.V. NBZ-Aandelen B3, B.V. NBZ-Aandelen B4 en B.V. NBZ-Aandelen B5 nader uiteengezet.



MAZARS

00171512016

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

TOELICHTING

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In 2015 hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Berekening van beheervergoeding aan NBZ

VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. De functionele valuta van NBZ-Management B.V. is de Euro. Vorderingen, schulden en liquide middelen, luidende in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Valutaresultaten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De koers per balansdatum is 1 USD = EUR 0,91726 of 1 EUR = USD 1,09020 (31 december 2014: 1 USD = EUR 0,82284 of 1 EUR = USD 1,21530)

WET- EN REGELGEVING

Per 1 januari 2007 is de Wet op het Financieel toezicht (Wft) van kracht geworden en de bijbehorende besluiten, waaronder het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo). Voorheen werd het wettelijk toezicht geregeld in de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Wtb) en het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 (Btb 2005).

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Financiële instrumenten betreffen de beleggingen, vorderingen en schulden. Financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders is aangegeven in de waarderingsgrondslagen van de specifieke financiële instrumenten. Voor financiële instrumenten waarvan de looptijd korter dan twaalf maanden is, wordt de geamortiseerde kostprijs gelijkgesteld aan de reële waarde. Voor de financiële instrumenten met een langere looptijd of zonder geamortiseerde kostprijs is de reële waarde in de toelichting van het instrument opgenomen.

De vennootschap loopt een beperkt renterisico. Alleen over de vorderingen op en schulden aan groepsmaatschappijen loopt de vennootschap renterisico. Dit is een variabele rente, die afhankelijk is van Euribor of Libor.

De vennootschap heeft een geconcentreerd kredietrisico ten opzichte van NBZ, de opbrengsten van de vennootschap worden middels een beheervergoeding van NBZ verkregen en de vennootschap heeft een belang in NBZ (zie hiertoe 'Beleggingen').

 MAZARS
0001715/2016

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

TOELICHTING

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Beleggingen in deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode.

VORDERINGEN

Vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid, indien noodzakelijk geacht.

OPBRENGSTEN UIT BEHEERVERGOEDINGEN

Opbrengsten uit beheervergoedingen worden toegerekend aan het jaar waarop deze betrekking hebben.

BELASTING GEWOON RESULTAAT

De belasting op het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening en op het buitengewoon resultaat is berekend tegen het thans geldende nominale tarief van de Wet op de Vennootschapsbelasting, rekening houdend met fiscale faciliteiten en eventuele mogelijkheden voor het compenseren van verliezen in de toekomst. Mutaties in (latente) vennootschapsbelasting worden in rekening-courant met de moedermaatschappij verwerkt.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen.

Kasstromen met betrekking tot eigen of vreemd vermogen en uitgekeerd dividend worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.



MAZARS

COO 1715/2016

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

TOELICHTING

BALANS

1 BELEGGING IN DEELNEMINGEN

(Bedragen x € 1.000)

Stand per 1 januari 2015	735
Bij: waardeverandering 83.904 aandelen A van NBZ	<u>115</u>
Balans per 31 december 2015	<u>850</u>

De vennootschap heeft per balansdatum 83.904 aandelen A in NBZ, waarvan 81.904 verkregen door conversie van haar vordering door nieuw uitgegeven aandelen. Ultimo 2015 is het belang van de vennootschap in NBZ 18,41 %. De belegging in deelneming is gewaardeerd op netto-vermogenswaarde omdat zij door vertegenwoordiging in de directie van de deelneming invloed van betekenis kan uitoefenen.

Op 8 april 2014 is de vordering uit hoofde van oprichtings- en emissie kosten op NBZ groot EUR 1.113.897 omgezet in 81.904 nieuw uitgegeven aandelen NBZ participaties NBZ-Management verkreeg de Conversie Aandelen onder de verplichting deze “om niet” te laten inkopen door NBZ (teruggaveplicht) indien en voor zover NBZ er niet in slaagt vóór 1 januari 2024 door middel van emissie van aandelen nieuw kapitaal aan te trekken met een bruto-opbrengst van in totaal USD 4,0 miljoen. Aan het eind van ieder kalenderkwartaal zal naar rato van het opgehaalde kapitaal een gedeelte van de teruggaveplicht vervallen, waarbij bij het bereiken van de USD 4,0 miljoen de teruggaveplicht geheel zal vervallen Ieder tussentijds vervallen van een deel van de teruggaveplicht is onherroepelijk. De directie acht de kans zeer gering dat er op 1 januari 2024 aandelen onder de teruggaveplicht zullen resteren.

2 VORDERINGEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
NBZ N.V. -rekening-courant	8	14
Ithaca Holding B.V.-rekening-courant	429	394
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	1	-
Te vorderen omzetbelasting	6	10
Te vorderen dividend	9	-
Overige	<u>10</u>	<u>-</u>
	<u>463</u>	<u>418</u>

MAZARS
COO 1715/2016
MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

TOELICHTING

3 LIQUIDE MIDDELEN

Onder liquide middelen worden de rekening-courantvorderingen op de banken van de vennootschap opgenomen. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

(Bedragen x € 1.000)	2015	2014
ING-bank USD-rekening	297	219
ING-bank EUR-rekening	13	173
	<u>310</u>	<u>392</u>

EIGEN VERMOGEN**4 AANDELENKAPITAAL**

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 90 gewone aandelen van EUR 1.000 elk. Geplaatst en volgestort zijn 18 aandelen. De mutaties in het eigen vermogen gedurende 2014 en 2015 kunnen als volgt worden weergegeven:

(Bedragen x € 1.000)	Aan- delen- kapitaal	Agioreserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2014	18	3.286	-2.249	678	1.733
Bestemming resultaat 2013	-	-	678	-678	-
Resultaat 2014	-	-	-	-239	-239
Stand per 31 december 2014	18	3.286	-1.571	-239	1.494
Bestemming resultaat 2014	-	-	-239	239	-
Resultaat 2015	-	-	-	53	53
Stand per 31 december 2015	<u>18</u>	<u>3.286</u>	<u>-1.810</u>	<u>53</u>	<u>1.547</u>



MAZARS

COO 1715/2016

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

TOELICHTING

KORTLOPENDE SCHULDEN

5 OVERIGE SCHULDEN

(Bedragen x € 1.000)

	2015	2014
Crediteuren	12	12
Gannet Shipping B.V.	26	26
Maritime Investments and Recovery B.V.	13	-
Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	-	2
Beheer- en advieskosten	15	6
Overige	10	5
	<u>76</u>	<u>51</u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Conversie (voorwaardelijke) vordering op NBZ in aandelen NBZ

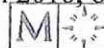
Op 8 april 2014 heeft NBZ-Management middels Conversie van haar vordering op NBZ 81.904 Conversie Aandelen nieuw uitgegeven aandelen NBZ verkregen onder de verplichting deze “om niet” te laten inkopen door NBZ (teruggaveplicht) indien en voor zover NBZ er niet in slaagt vóór 1 januari 2024 door middel van emissie van aandelen nieuw kapitaal aan te trekken met een bruto-opbrengst van in totaal USD 4.0 miljoen. Aan het eind van ieder kalenderkwartaal zal naar rato van het opgehaalde kapitaal een gedeelte van de teruggaveplicht vervallen, waarbij bij het bereiken van de USD 4.0 miljoen de teruggaveplicht geheel zal zijn vervallen. Ieder tussentijds vervallen van een deel van de teruggaveplicht is onherroepelijk. De directie van NBZ-Management acht de kans zeer gering dat er op 1 januari 2024 aandelen onder de teruggaveplicht zullen resteren.

In 2015 is onder deze regeling geen nieuw aandelenkapitaal door NBZ opgehaald en is derhalve de teruggaveplicht “om niet” van toepassing op alle bij de Conversie 81.904 verkregen aandelen.

NBZ-Management dient na verkrijging van de aandelen een lock-up van drie jaren in acht te nemen (tot 8 april 2017) waarin de aandelen niet op de beurs kunnen worden aangeboden.

Management overeenkomsten

De vennootschap is managementovereenkomsten aangegaan met Ithaca Holding B.V. en Maritime Investments and Recovery B.V. Deze overeenkomsten zijn aangegaan voor onbepaalde tijd met een opzegtermijn van twee maanden. Met Annexum Beheer is een overeenkomst aangegaan met als doel dat uiterlijk 30 juni 2015 het beheer van NBZ aan hen wordt overgedragen. Deze datum is, doordat de voorgenomen emissie van aandelen NBZ, en de daarbij afhankelijke investeringsbeslissing is doorgeschoven naar het voorjaar van 2016, opgeschoven naar 30 juni



MAZARS
COO 17512016

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

2016. Beide partijen zijn onverkort gecommitteerd het oorspronkelijke plan indien mogelijk uit te voeren.

Fiscale eenheid

Met ingang van 30 september 2005 vormt de vennootschap een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar enig aandeelhouder Ithaca Holding B.V. en haar 100% dochteronderneming SPVNemo B.V. (met ingang van 7 juli 2014). Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de vennootschapsbelasting van de fiscale eenheid.

Met ingang van 1 april 2007 vormt de vennootschap met haar moedermaatschappij een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden uit hoofde van de omzetbelasting van de fiscale eenheid.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen materiele zaken te melden aangaande de feitelijke situatie per balansdatum.

WINST-EN-VERLIESREKENING

6 BEHEERVERGOEDING

Hieronder is verantwoord de in het boekjaar in rekening gebrachte beheervergoeding aan NBZ. De beheervergoeding (basis: 2%) wordt berekend over het door NBZ geïnvesteerde vermogen.

7 BEHEER-EN ADVIESKOSTEN

(Bedragen x € 1.000)

	2015	2014
Management fee Ithaca Holding B.V.	10	10
Doorbelaste kantoorkosten Gannet Shipping B.V.	19	21
Kosten huisvesting	14	15
Advieskosten Finamar	-	6
Kosten Maritime Investments and Recovery B.V.	40	40
Kosten Stichting Beleggingsrekeningen NBZ	18	19
Kosten voor compliance	2	3
Overige	2	3
	<u>105</u>	<u>117</u>



MAZARS

COO 1715/2016

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

TOELICHTING

8 ALGEMENE KOSTEN

(Bedragen x € 1.000)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Administratiekosten	57	58
Accountantskosten	5	5
Belastingadviseur	13	7
Assurantiekosten	29	30
Overige	<u>7</u>	<u>8</u>
	<u>111</u>	<u>108</u>

9 INTERESTBATEN

Intrestbaten betreft interest rekening-courant Ithaca Holding B.V. Intrestpercentage is 3-maands Euribor + 1,5%.

10 VENNOOTSCHAPSBELASTING

Tot en met 30 september 2005 was de vennootschap zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Met ingang van 30 september 2005 is zij opgenomen in een fiscale eenheid met haar moedermaatschappij Ithaca Holding B.V.

11 RESULTAAT DEELNEMINGEN

Dit betreft het resultaat deelneming in NBZ (18,41%) gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde.

NBZ-Management B.V.

TOELICHTING

OVERIGE TOELICHTING

PERSONEEL

In het boekjaar 2015 was er geen personeel in dienst.

Rhoon, 17 mei 2016

Ithaca Holding B.V.
Voor deze: mr. H.D. Tjeenk Willink

Maritime Investments and Recovery B.V.
Voor deze: mr. P.J. Jacobs

Annexum Beheer B.V.
Voor deze: drs H.Boissevain

 MAZARS
COO 17/5/2016
MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.
Gewaarmerkt voor identificatiedoeleinden

OVERIGE GEGEVENS

STATUTAIRE REGELING INZAKE DE RESULTAAT BESTEMMING

De regeling inzake de bestemming van het resultaat is opgenomen in artikel 18 van de statuten van de vennootschap. Dit artikel luidt als volgt:

Winst en uitkeringen

18.1 De winst die in een boekjaar is behaald, staat ter beschikking van de algemene vergadering.

18.2 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

18.3 De algemene vergadering kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen en/of tot uitkeringen ten laste van een reserve van de vennootschap.

18.4 Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen.

BESTEMMING RESULTAAT

Volgens artikel 18 van de statuten van de vennootschap wordt de bestemming van de winst vastgesteld door de algemene vergadering.